

УДК 336.1

ВАЛОВЫЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ

С.В. Гришанович, 3 курс

Научный руководитель – Н.В. Стефанович, старший преподаватель
Белорусский национальный технический университет

За последние годы произошли кардинальные изменения в объеме и структуре валового внешнего долга (ВВД) Республики Беларусь, которые обуславливают необходимость более тщательно исследовать тенденции и динамики его колоссального роста. За период с 2000 по 2010 гг. величина ВВД увеличилась в десять раз – с 2224,7 (на 1 января 2000 г) до 22060,3 (на 1 января 2010 г) и его основными держателями выступают: Россия (50,4%), МВФ (24,4%), Китай (12,7%), Венесуэла (8%) и другие кредиторы.

Рассматривая внешний долг как финансовый источник воспроизводства, необходимо обращать особое внимание на такой аспект, как сроки привлечения внешних заемных ресурсов. В период экономического спада выплаты по государственному долгу затруднительны из-за нехватки финансовых средств и нежелательны с точки зрения проведения стабилизационных мероприятий и поддержки воспроизводственного процесса. В свою очередь, основное преимущество краткосрочного долга — в его низкой стоимости по сравнению с долгосрочным долгом. Достижение цели минимизации издержек согласуется не только с чисто фискальными интересами, но и с потребностями стимулирования инвестиционной активности и задачей максимизации благосостояния в долгосрочном периоде, что оказывает стимулирующее воздействие на процесс общественного воспроизводства. Однако чем меньше срок, на который привлекаются заемные средства, тем больше вероятность того, что в момент наступления срока погашения государство окажется не в состоянии выполнить свои внешнедолговые обязательства. Отрицательное воздействие краткосрочной задолженности на финансовое положение ссудополучателей состоит в том, что она резко ухудшает их способность своевременно погашать внешние обязательства. Если в нормальных условиях краткосрочная задолженность легко пролонгируется (возобновляется), то в кризисной обстановке, когда ссудодатели теряют доверие к должникам, рефинансирование становится затруднительным или вообще невозможным. Это увеличивает вероятность банкротства страны-должника со всеми вытекающими отсюда последствиями для кредиторов, качество кредитных портфелей которых резко ухудшается.

Можно предположить, что для Беларуси, находящейся пока еще в фазе рецессии, долгосрочные долговые инструменты как государственных, так и частных внешних заимствований являются более рациональными, несмотря на их высокую стоимость, поскольку позволяют временно избегать крупных платежей по внешнему долгу и тем самым сохранять больше ресурсов для внутриэкономического развития. Однако проведение в нашей стране внешнедолговой политики в направлении увеличения сроков государственных обязательств должно быть осторожным и ограниченным во времени. В противном случае такая политика будет воздействовать на экономику государства проциклически, создавая в будущем пики долговых выплат, оказывая гнетущее влияние на воспроизводственный процесс.

Структура ВВД РБ по срокам погашения отражена на рисунке 1.

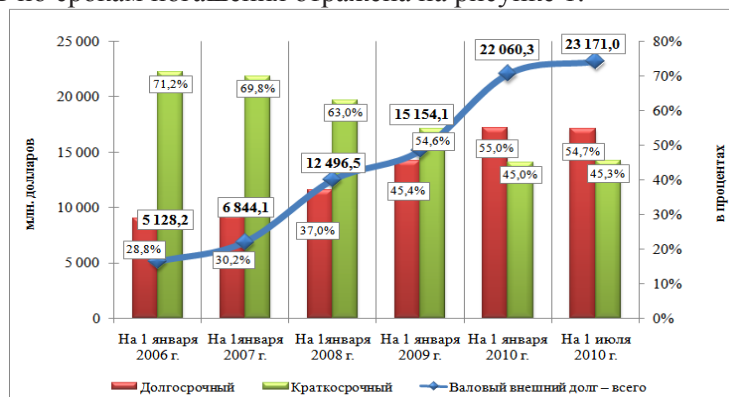


Рисунок 1 – Структура валового внешнего долга Республики Беларусь по срокам погашения на 1 января 2006–2010 годов и на 1 июля 2010 г.

Исследование динамики объема и структуры ВВД Республики Беларусь позволило выделить в развитии современной внешнедолговой ситуации следующие негативные тенденции:

1. Резкий рост ВВД, включая государственный внешний долг.
2. Негативное влияние мирового финансового кризиса на конкурентоспособность белорусского экспорта.
3. Крайне низкое использование рыночных инструментов внешнего финансирования — долговых ценных бумаг.

Структура ВВД РБ по финансовым инструментам представлена на рисунке 2.

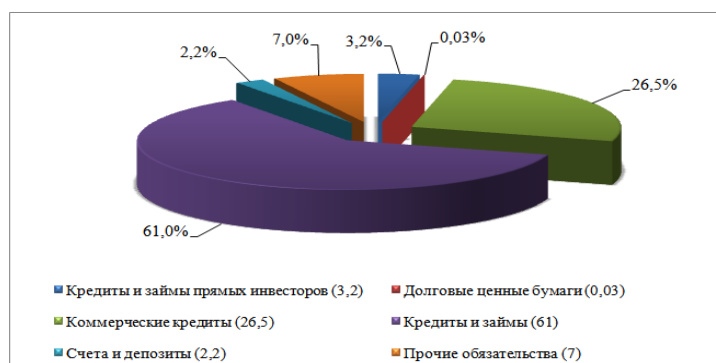


Рисунок 2 – Структура внешнего долга Республики Беларусь по финансовым инструментам на 1 июля 2010 г.

4. Высокая и быстро растущая стоимость обслуживания долга, которая может потребовать рефинансирования или уже сейчас, или в 2013—2014 гг. (когда для Беларуси наступит пик платежей по внешнему государственному долгу).

Рост внешней задолженности Республики Беларусь усугубляется сложностями в управлении долгом:

- отсутствует законодательная база Республики Беларусь, определяющая сферу совокупного внешнего долга;
- не сформирована единая система учета долговых обязательств, предполагающая наличие единой учетной методологии, интегрированной базы данных и учетного центра;
- по сути, не сформирована система анализа и учета долговых рисков, что повышает вероятность возникновения кризисной ситуации;
- механизмы управления долгом не позволяют в должной мере обеспечить предупреждение возможных финансовых кризисов;
- не отработана система долгосрочной взаимосвязи политики управления внешним долгом с денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политикой;
- информация о состоянии ВВД Республики Беларусь раскрывается не в полной мере.

Такое положение в сфере внешней задолженности оказывает негативное воздействие на развитие национальной экономики Беларуси:

1. усиление зависимости Республики Беларусь от иностранных государств, предоставивших кредиты, при принятии решений в области экономической политики;
2. сокращение объема средств, которые могут быть направлены на инвестирование, что серьезно ограничивает экономический рост или вовсе приводит к стагнации экономики;
3. уменьшение размера средств, которые могут быть направлены на развитие социальной сферы, что может спровоцировать социальную напряженность;
4. дестабилизация денежно-кредитной ситуации;
5. ослабление позиций нашей страны на мировых рынках товаров и капиталов;
6. повышение финансовой зависимости государства от конъюнктуры мирового рынка капитала и поведения на нем инвесторов.

В этой связи следует отметить, что на современном этапе построение грамотной, научно обоснованной стратегии и тактики управления совокупной внешней задолженностью, ее увязка с другими направлениями экономической политики государства — задача исключительной важности. В

силу того, что деятельность отдельных институтов исполнительной власти в данной области (Министерства финансов, Национального банка Республики Беларусь) остается недостаточно скоординированной и результативной, не отвечает объективным тенденциям развития, когда наблюдается усиление взаимосвязи многих аспектов управления внешним и внутренним долгом, зарубежными финансовыми активами, объективно возникает потребность создания единой системы управления суверенным долгом страны.

Список использованных источников

1. Платежный баланс Республики Беларусь за январь-июнь 2010 г. – Минск: Национальный банк Республики Беларусь, 2010. - 145 с.
2. Сорокина, Т.В. Бюджетный дефицит и государственный долг в Республике Беларусь: динамика и современное состояние // Устойчивое социально-экономическое развитие региона: сб. науч. ст. в двух частях. Ч.2 / ГрГУ им. Я. Купалы; редколлегия: Ли Чон Ку и [и др.] – Гродно, 2008. - С. 135-142.